

一、重要提示

本基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带法律责任。

本基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定,于2007年10月19日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容,保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利,基金的过往业绩并不预示其未来表现。投资者有风险,投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告财务资料未经审计。

二、基金产品概况

基金简称:长城安心回报基金

基金运作方式:契约开放式

基金合同生效日:2006年8月22日

报告期末基金份额总额:9,817,498,007.96份

投资目标:以获取高于银行一年定期存款(税前)利率2倍的回报为目标,通过动态的资产配置平衡当期收益与长期资本增值,争取为投资人实现长期稳定的绝对回报。

投资策略:本基金重点投资于具有持续分红能力或持续成长潜力的优势企业,采取适度灵活而强调纪律的资产配置策略,以获取高于银行一年定期存款(税前)利率2倍的回报为目标,在分析上市公司股息率、固定收益品种当期收益率、上市公司持续成长潜力的基础上,运用长城基金收益预算模型(Great Wall Return Budget Model)动态调整稳健收益型股票、持续成长型股票及债券。采用“行业分散、精选个股、顺应趋势”的持续成长型投资策略以及“估值合理、持续分红、波段操作”的稳健收益型投资策略,通过把握上市公司股息率预期、持续成长潜力,选择具有持续分红能力或持续成长潜力的企业作为主要投资对象,对稳健收益型股票与持续成长型股票分别采取均值回归策略、动力趋势策略进行投资,债券投资以获取稳定收益为目标,重点关注当期收益率、收益率变动趋势及收益率曲线变化特征,采取主动的个券选择策略进行投资。

业绩比较基准:本基金的业绩比较基准为:银行一年期定期存款(税前)利率的2倍。

风险收益特征:本基金是绝对回报产品,其预期收益与风险低于股票基金,高于债券基金与货币市场基金。

基金管理人:长城基金管理有限公司
基金托管人:中国农业银行

三、主要财务指标和基金净值表现
下述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(一)主要财务指标(2007年7月1日—2007年9月30日) 单位:人民币元

序号	项目	金额
1	本期利润	897,019,200.78
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	67,561,829.68
3	加权平均基金份额本期利润	0.0977
4	期末基金资产净值	10,263,569,038.41
5	期末基金份额净值	1.0454

注:2007年7月1日基金实施新会计准则后,原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”,原“加权平均基金份额本期净收益”=第2项/(第1项/第3项)。

(二)基金净值表现

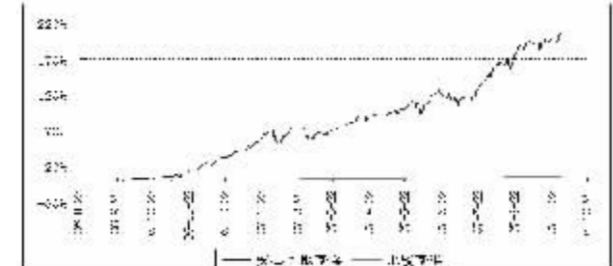
1、长城安心回报本报告期净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表:

长城安心回报混合型证券投资基金

2007年第三季度报告

阶段	净值增长率①	净值增长率②	业绩比较基准收益③	业绩比较基准收益标准差④	①-③	②-④
过去3个月	44.34%	1.78%	1.73%		0.01%	42.61%

2、长城安心回报净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图:



注:(1)本基金合同约定:本基金投资组合中,股票投资比例为10%—85%;权证投资比例为0%—3%;债券投资比例为10%—85%;现金或到期日在一年以内的政府债券为基金净资产的5%以上。本基金在投资运作中按照相关法律法规规定,严格遵守了基金合同的约定。

(2)本基金业绩比较基准的选择符合基金合同、基金招募说明书的规定。

四、管理人报告

1.基金经理简介
杨毅先生,生于1964年,1993年毕业于中国人民大学区域经济学,经济学硕士。曾任教于中国太平洋保险深圳分公司证券营业部,君安资产管理公司投资部,中国太平洋保险深圳分公司资产管理部,嘉实基金管理有限公司投资部,任副总监、基金经理,新华基金管理有限公司基金经理,任总监、基金经理。杨毅先生曾于2002年3月22日至2003年11月24日任嘉实基金管理有限公司“基金泰和”基金经理,2003年4月26日至2006年2月26日任新华基金管理有限公司“新华行业成长证券投资基金”基金经理,2006年1月进入长城基金管理有限公司,任首席策略分析师,2006年2月26日至2007年4月11日任“长城久富核心成长股票型证券投资基金”基金经理,自2006年8月22日至今任“长城安心回报混合型证券投资基金”基金经理,自2007年8月6日至今兼任“长城品牌优选股票型证券投资基金”基金经理。

杨建敏先生,生于1969年,北京大学力学系理学学士,北京大学光华管理学院经济学硕士,注册会计师。曾就职于华泰证券有限公司财务部,长城证券有限责任公司投资银行部,2001年10月进入长城基金管理有限公司任基金经理助理,自2004年5月21日至至今任“长城久富核心成长股票型证券投资基金”基金经理,自2007年9月25日至今兼任“长城安心回报混合型证券投资基金”基金经理。

2.报告期内基金运作遵规守信情况说明
本报告期内,本基金管理人严格遵守了《证券投资基金法》、《长城安心回报混合型证券投资基金合同》和其他相关法律法规的规定,以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在控制投资风险的前提下,为基金份额持有人谋求最大的利益,不存在损害基金份额持有人利益的行为。本报告运作过程中曾出现投资组合指标被动偏离规定标准的情况,本基金管理人在规定的合理期限内进行了调整,有效地保护了基金持有人利益。

3.报告期内基金的投资策略及业绩表现
本报告期内,基金经理出台了追加仓位、调高存款准备金率、发行特别国债、大盘股票集采在内外的多策略组合,但是在宏观经济数据持续向好,上市公司业绩普遍提升、人民币持续升值、CPI温和上涨的环境下,居民投资意愿增强,储蓄活化趋势明显,资金流动性过剩依然,与以往相比,个人投资者更愿意以购买基金的形式进行投资,这导致公募基金规模急剧膨胀,机构投资者成为市场投资主体,第三季度的证

券市场在充沛资金的推动下呈现出单边上涨的态势。估值洼地,整体上市、资源禀赋成为资金追逐的热点,市场热点不断轮动,股指期货在资金推动下不断创新高。本基金在7.8月份以持有低估值的银行、钢铁和煤炭为主的组合为主,进入9月份后,本基金完成了分拆后的持续营销,资产规模大幅增加,本基金采取了适当多元化的组合投资策略,更多地关注在通胀预期下的蓝筹股,有色金属在内的蓝筹股,以类金融组合、资产注入预期为主的重组板块,以及行业景气度较高的行业,如工程机械、船舶、水泥、航空、保险、航运等,此外还包括相对估值较低的银行、钢铁、化工等。截至报告期末,本基金尚处于建仓期,本报告期内本基金净值增长率为44.34%。

在调整仓位与仓位平衡、新增上市公司业绩持续超预期并不现实的情况下,四季度总体上我们将继续关注通胀预期,资产注入、行业景气度主题,而业绩增长更加确定,并且对通胀也有一定消化能力的国内消费品包括零售、食品饮料等我们也会密切关注。

五、投资组合报告

1.报告期末基金资产组合情况

序号	资产项目	金额(元)	占基金总资产比例
1	股票	8,232,239,913.23	80.14%
2	债券	176,424,921.30	1.71%
3	权证	0.00	0.00%
4	资产支持证券	0.00	0.00%
5	银行存款和清算备付金合计	1,857,690,121.19	19.04%
6	其他资产	10,676,551.14	0.10%
	合计:	10,297,031,506.76	100.00%

2.报告期末按行业分类的股票投资组合

分类	市值(元)	占基金资产净值比例
A 农林、牧、渔业	102,913,261.00	1.00%
B 采掘业	1,023,204,023.32	9.97%
C 制造业	3,737,076,831.48	36.14%
CO 食品饮料	504,524,680.13	4.92%
C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	0.00	0.00%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	621,324,949.97	6.06%
C5 电子	68,093,396.61	0.66%
C6 金属、非金属	1,181,494,694.18	11.55%
C7 机械、设备、仪表	1,231,948,998.56	12.00%
C8 医药、生物制品	128,797,010.53	1.24%
C9 其他制造业	984,002.50	0.01%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	172,614,548.23	1.68%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	504,810,078.89	4.92%
G 信息技术业	222,067,319.92	2.16%
H 批发和零售贸易	149,140,000.00	1.44%
I 金融、保险业	2,209,361,717.29	21.53%
J 房地产业	121,820,650.00	1.19%
K 社会服务业	434,493.00	0.00%
L 传播与文化产业	9,887,000.00	0.10%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	8,232,239,913.23	80.40%

一、重要提示

本基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带法律责任。

本基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2007年10月19日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容,保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利,基金的过往业绩并不预示其未来表现。投资者有风险,投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

二、基金产品概况

基金简称:长城久富

基金运作方式:契约开放式

基金合同生效日:2007年2月12日

报告期末基金份额总额:5,600,076,233.20份

投资目标:投资于具有核心竞争力企业,分享其在中国经济高速增长、平稳持续增长下的持续成长所带来的良好收益,力争为基金持有人实现稳定的超额回报。

投资策略:本基金投资的核心策略是“自上而下、精选个股”,同时根据市场偏好适度配置类资产以维持组合的均衡性。精选个股将秉承从久富以富有成效的核心企业评价体系,以具备核心竞争力、能够在市场中获取超额收益的企业”为主,构建均衡的股票投资组合。

业绩比较基准:75%×沪深300指数收益率+25%×中信全债指数收益率。

风险收益特征:本基金是较高预期收益较高预期风险的产品,其预期收益与风险高于混合基金、债券基金与货币市场基金。

基金管理人:长城基金管理有限公司
基金托管人:交通银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现
下述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(一)主要财务指标(2007年7月1日—2007年9月30日) 单位:人民币元

序号	项目	金额
1	本期利润	3,118,076,886.50
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	1,607,376,560.12
3	加权平均基金份额本期利润	0.7689
4	期末基金资产净值	9,817,213,300.18
5	期末基金份额净值	1.7657

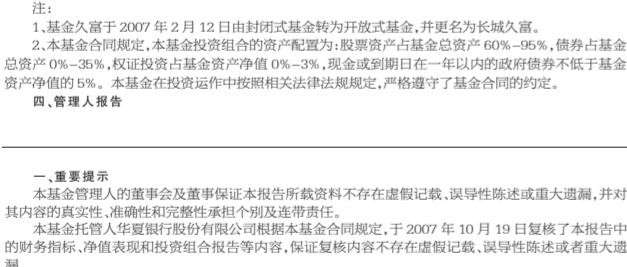
注:2007年7月1日基金实施新会计准则后,原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”,原“加权平均基金份额本期净收益”=第2项/(第1项/第3项)。

(二)长城久富基金净值表现

1、长城久富本报告期净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表:

阶段	净值增长率①	净值增长率②	业绩比较基准收益③	业绩比较基准收益标准差④	①-③	②-④
过去3个月	37.31%	1.80%	34.79%		4.16%	25.2%

2、长城久富净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图:



注:1.基金久富于2007年2月12日由封闭式基金转为开放式基金,并更名为长城久富。

2.本基金合同约定:本基金投资组合的资产配置为:股票资产占基金总资产60%—85%;债券占基金总资产0%—25%;权证投资占基金总资产0%—3%;现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。本基金在投资运作中按照相关法律法规规定,严格遵守了基金合同的约定。

四、管理人报告

1.基金经理简介
郑海生,CPA,生于1978年,1999年毕业于清华大学经济管理学院国际金融与管理专业,经济学学士。曾就职于深圳发展银行总行,任债券交易员。2006年6月进入长城基金管理有限公司,任“长城货币市场证券投资基金”基金经理,自2006年3月9日起任“长城货币市场证券投资基金”基金经理。

“长城货币市场证券投资基金”基金经理:黄瑞庆先生自2005年5月30日至2006年9月23日任本基金基金经理,王元元先生自2006年9月24日至2006年3月6日任本基金基金经理。

2.报告期内基金运作遵规守信情况说明
本报告期内,本基金管理人严格遵守了《证券投资基金法》、《长城货币市场证券投资基金合同》和其他相关法律法规的规定,以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在控制投资风险的前提下,为基金份额持有人谋求最大的利益,不存在损害基金份额持有人利益的行为。本报告运作过程中曾出现投资组合指标被动偏离规定标准的情况,本基金管理人在规定的合理期限内进行了调整,有效地保护了基金持有人利益。

3.报告期内基金的投资策略及业绩表现
(1)基金业绩
报告期内,本基金净值收益率为1.0308%,较同期业绩比较基准高出0.2675%。3季度基金收益折算年化收益率为4.155%。

(2)操作回顾
三季度我国通胀率逐月加速上行,6、7月份居民消费价格CPI同比增幅分别达到4.1%、5.6%,创下近10年来新高。为了抑制通胀水平进一步上升,同时稳定市场预期,人民银行在7.8、9三个连续调高存款准备金率共计81个基点,1年期银行定期存款利率三季度末达到3.87%,受到加息影响,股市市场利率也一路上扬。4年期央票利率较6月末上升36个基点达到3.44%,3个月期央票利率上升10个基点至2.9%。1年期企业短期融资券发行利率二季度末升至6.0%的水平。比二季度末最高利率降140个基点。而1年期最高信用评级短期融资券与央票之间利差也从6月末的20个基点扩大至62个基点。

9月份开债国内股股发行节奏明显加快,建行、中海油股、中国华电1股公司陆续回归A股市场,吸引了大量申购资金参与,承销总金额达2466.7亿元的最新纪录。由于资金面紧张,交易所和银行间回购利率双双创新高,银行间7天回购利率最高曾达到10.5%,交易所7天回购利率最高一度达到46%。

本基金在三季度重点配置于央企、金融债等具有流动性的资产,期间上主要选择利率上升或在短期的品种,以及基于shibor的浮息品种,较好地规避了市场利率持续上升的风险。在9月份回购利率大幅攀升期间,本基金及时调整组合结构,增加回购资金配置,为持有人取得了较高的回报率。

(3)操作回顾
随着股指期货价格持续小幅回落,预计二季度CPI走势将趋于稳定,人民银行加息的压力有所减轻。但由于目前实际利率为负的情况仍未消除,因此预计至年末仍有1—2次加息的可能性。从资金面分析,四季度贸易顺差绝对值通常为全年最高,这将带来大量的外汇占款资金投入,加上四季度银行贷款需求相对较少以及经常在年末的财政存款下降,因此货币及债券市场资金供给有变得相对增加,预计四季度股市市场利率走势有可能会呈温和上升趋势。本基金将继续坚持以流动性管理为首的投资目标,逐步延长投资组合久期,进一步增加收益的稳定性。

五、投资组合报告

1.报告期末基金资产组合情况:

序号	资产项目	金额(元)	占基金总资产比例
1	股票	9,056,146,581.11	90.40%
2	债券	141,789,726.80	1.42%
3	权证	0.00	0.00%
4	资产支持证券	0.00	0.00%
5	其它资产	6,193,611.26	0.06%
	合计	10,106,826,870.05	100.00%

2.报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行业	市值(元)	占基金资产净值比例
1	农林、牧、渔业	102,913,261.00	1.00%
2	采掘业	1,023,204,023.32	9.97%
3	制造业	3,737,076,831.48	36.14%
CO	食品饮料	504,524,680.13	4.92%
C1	纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2	木材、家具	0.00	0.00%
C3	造纸、印刷	0.00	0.00%
C4	石油、化学、塑胶、塑料	621,324,949.97	6.06%
C5	电子	68,093,396.61	0.66%
C6	金属、非金属	1,181,494,694.18	11.55%
C7	机械、设备、仪表	1,231,948,998.56	12.00%
C8	医药、生物制品	128,797,010.53	1.24%
C9	其他制造业	984,002.50	0.01%
D	电力、煤气及水的生产和供应业	172,614,548.23	1.68%
E	建筑业	0.00	0.00%
F	交通运输、仓储业	504,810,078.89	4.92%
G	信息技术业	222,067,319.92	2.16%
H	批发和零售贸易	149,140,000.00	1.44%
I	金融、保险业	2,209,361,717.29	21.53%
J	房地产业	121,820,650.00	1.19%
K	社会服务业	434,493.00	0.00%
L	传播与文化产业	9,887,000.00	0.10%
M	综合类	0.00	0.00%
	合计	8,232,239,913.23	80.40%

长城久富核心成长股票型证券投资基金(LOF)

2007年第三季度报告

1.基金经理简介
杨建敏先生,生于1969年,北京大学力学系理学学士,北京大学光华管理学院经济学硕士,注册会计师。曾就职于华泰证券有限公司财务部,长城证券有限责任公司投资银行部,2001年10月进入长城基金管理有限公司任基金经理助理,自2004年5月21日至至今任“长城久富核心成长股票型证券投资基金”基金经理,自2007年9月25日至今兼任“长城安心回报混合型证券投资基金”基金经理。

2.报告期内基金运作遵规守信情况说明
本报告期内,本基金管理人严格遵守了《证券投资基金法》、《长城久富核心成长股票型证券投资基金合同》和其他相关法律法规的规定,以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在控制投资风险的前提下,为基金份额持有人谋求最大的利益,不存在损害基金份额持有人利益的行为。本报告运作过程中曾出现投资组合指标被动偏离规定标准的情况,本基金管理人在规定的合理期限内进行了调整,有效地保护了基金持有人利益。

3.报告期内基金的投资策略及业绩表现
本报告期内,基金经理出台了追加仓位、调高存款准备金率、发行特别国债、大盘股票集采在内外的多策略组合,但是在宏观经济数据持续向好,上市公司业绩普遍提升、人民币持续升值、CPI温和上涨的环境下,居民投资意愿增强,储蓄活化趋势明显,资金流动性过剩依然,与以往相比,个人投资者更愿意以购买基金的形式进行投资,这导致公募基金规模急剧膨胀,机构投资者成为市场投资主体,第三季度的证

2.报告期末按行业分类的股票投资组合:

分类	市值(元)	占基金资产净值比例
A 农林、牧、渔业	0.00	0.00%
B 采掘业	912,620,037.51	9.30%
C 制造业	4,480,211,516.04	46.53%
CO 食品饮料	929,221,920.00	9.47%
C1 纺织、服装、皮毛	3,881,528.80	0.03%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	9,273,367.00	0.09%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	764,303,797.00	7.79%
C5 电子	162,629,968.89	1.67%
C6 金属、非金属	219,120,698.34	2.23%
C7 机械、设备、仪表	2,039,136,968.72	20.77%
C8 医药、生物制品	317,200,800.52	3.23%
C9 其他制造业	984,002.50	0.01%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	409,595,391.41	4.17%
E 建筑业	110,887,180.00	1.13%
F 交通运输、仓储业	225,182,570.00	2.29%
G 信息技术业	128,276,620.00	1.31%
H 批发和零售贸易	283,466,215.26	2.89%
I 金融、保险业	1,704,638,106.00	17.36%
J 房地产业	53,108,295.20	0.54%
K 社会服务业	194,244,252.72	1.98%
L 传播与文化产业	483,619,000.00	5.03%
M 综合类	59,489,611.16	0.61%
合计	9,056,146,581.11	92.24%

3.报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细:

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	期末市值(元)	占基金资产净值比例
1	000668	泸州老窖	11,463,500	717,616,100.00	7.31%
2	600150	中国船舶	1,876,267	513,801,666.43	5.23%
3	600037	振华有线	15,100,000	493,619,000.00	5.03%
4	600036	招商银行	12,800,000	489,856,000.00	4.99%
5	600				